

## 白糖

上次早会至今郑糖1月合约呈现震荡走高态势，不过上周五因短线涨幅较大获利盘打压期价有些回落。上升的原因主要有两点：一是美糖上升提振。因印度部分糖厂就出口协议重新谈判以及巴西近期出口量大幅增加等因素影响交易商买近卖远导致美糖近期大幅走高。二是国内10月份糖进口量下降较多，另外，广西产区天气不利于甘蔗生长。

### 基本面情况：

1、海关总署数据显示，2022年10月我国进口食糖52万吨，同比减少28.69万吨，降幅35.56%。

2、中国农业农村部本月预测，2022/23年度中国食糖产量1005万吨，比上月调减30万吨，主要是因为南方甘蔗部分主产区持续干旱。广西气象科学研究所(甘蔗气象服务中心)与广西农业科学院甘蔗研究所预计未来30天广西大部蔗区仍将维持少雨天气。

3、国际糖业组织(ISO)最新公布的报告中将2022/23榨季全球食糖供需预测修正为盈余618.5万吨，高于此前8月预计的盈余557.1万吨。国际糖业组织(ISO)预计2022/23榨季全球食糖产量将同比攀升5.5%，达创纪录的1.82亿吨，预计消费量将增至1.76亿吨。

4、巴西蔗糖行业协会数据显示，10月下半月巴西中南部地区糖产量为211.6万吨，较上年同期的86.2万吨大幅增加145.43%。制糖比为48.54%，上年同期为37.01%。巴西航运机构的数据显示，11月3日至11月9日，巴西港口等待装运食糖的船只数量为99艘，高于前一周的91艘。

5、行业预估机构Safras & Mercado预计巴西中南部地区2023-24年度甘蔗产量料增至5.65亿吨，高于本市场年度的5.45亿吨。荷兰合作银行预测为5.75亿吨。

### 后期关注点：

#### 美糖：

1、印度与泰国产区天气状况，其会影响甘蔗产量。

2、季节性因素影响。欧美地区圣诞节与新年之前现货需求会较强劲，之后会下降。

#### 郑糖：

1、产区天气状况对甘蔗生长与收割有利于否。

2、进口情况，如果继续偏低需求会转向国产糖。

3、美糖走向。因为国内近期为消费淡季，加之疫情影响，国内期价近期基本上是跟随美糖而动。下个月因假期因素影响国内需求会有起色。

## 橡胶

上次早会至今沪胶呈现先升后回落的走势。早期上升是受东南亚主产区近期降雨偏多影响割胶工作东南亚现

货报价坚挺、泰国橡胶管理局局长纳功的偏多言论、市场预期美国加息幅度或会缩减以及欧盟 10 月份汽车销售数据偏多等因素影响，不过上周五因疫情影响多头平仓期价回落幅度较大。

#### 基本面情况：

1、中汽协数据显示，10 月我国汽车产销分别达到 259.9 万辆和 250.5 万辆，环比下降 2.7%和 4%，同比增长 11.1%和 6.9%。乘联会数据显示，10 月我国乘用车市场零售达到 184 万辆，同比增长 7.3%，增长平稳；10 月零售环比下降 4.3%。国家统计局数据显示，10 月中国橡胶轮胎外胎产量为 7321.6 万条，同比微降 0.2%。

2、泰国橡胶管理局（RAOT）局长纳功近日透露其个人认为，目前橡胶价格已处于低位，之后的橡胶价格不会低于现在。其表示泰国橡胶管理局会密切关注情况，在“减缓橡胶销售，以保持价格稳定”项目下，适度管理投入市场的乳胶。泰国气象厅预测，未来三个月泰国的总降雨量将高于正常水平。

3、天然橡胶生产国协会发布 10 月报告预测，10 月全球天胶产量料增 5.1%至 143.5 万吨，较上月增加 3.2%；天胶消费量料增 1.2%至 130.1 万吨，较上月增加 2.8%。

4、欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新数据显示，10 月欧盟乘用车销量增长 12.2%至 745,855 辆，继续呈上升趋势，9 月为增长 9.6%。

5、上周上海期货交易所天然橡胶库存 328280 吨，环比增加 6416 吨，期货仓单 299830 吨，环比增加 2260 吨。20 号胶库存 43515 吨，环比-503 吨，期货仓单 35663 吨，环比-504 吨。

#### 后期关注点：

- 1、泰国与马来西亚产区天气状况，其会影响橡胶产量多与否。
- 2、关注季节性走势的可能性。因为全球大型轮胎厂有在年底会集中采购的惯例。
- 3、关注欧洲与中国能否延续汽车产销回稳态势。

#### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。